

05 de Agosto de 2020

## Destaques

Alpargatas: Varejista divulga resultado do 2T20  
Impacto: Positivo.

Banco Pan: Cia divulgou resultados referentes ao 2T20  
Impacto: Positivo.

Embraer: Empresa divulga balanços do 2T20  
Impacto: Negativo.

Iguatemi: Cia anunciou resultados do 2T20  
Impacto: Marginalmente Positivo.

JSL: Cia adquire 75% da Fafel, empresa de logística  
Impacto: Positivo.

Notredame Intermédica: Cia conclui acordo para adquirir Climepe  
Impacto: Positivo.

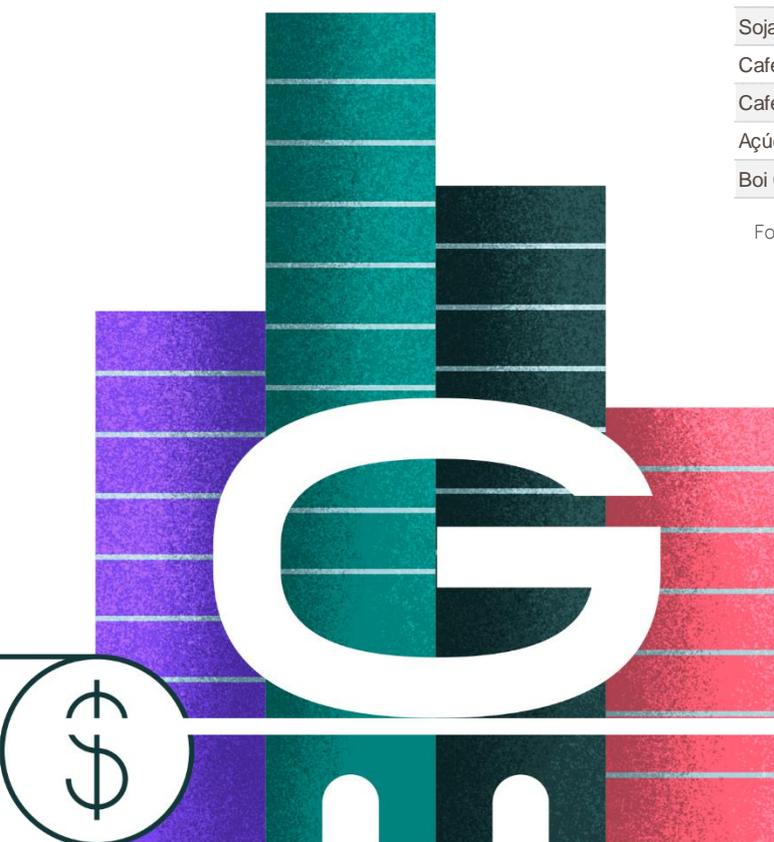
## Bolsas

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	101.216	-1,57%	-1,65%	-12,48%	04/08/2020
S&P 500 (EUA)	3.307	0,36%	1,08%	2,34%	04/08/2020
IPC (México)	37.467	-0,21%	1,21%	-13,95%	04/08/2020
STOXX 600 (Europa)	366	0,75%	2,74%	-11,96%	08:43:15
FTSE 100 (Reino Unido)	6.103	1,10%	3,47%	-19,09%	08:43:28
DAX (Alemanha)	12.702	0,80%	3,16%	-4,13%	08:43:28
CAC 40 (França)	4.933	0,89%	3,12%	-17,48%	08:43:15
NIKKEI 225 (Japão)	22.515	-0,26%	3,71%	-4,83%	03:15:02
SHANGAI (China)	3.378	0,17%	2,04%	10,74%	05:30:00
ASX 200 (Austrália)	6.001	-0,60%	1,24%	-10,22%	03:57:15

## Commodities

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	112,5	1,15%	2,97%	30,85%	04/08/2020
Cobre (USD/lb.)	293,3	1,33%	2,27%	4,01%	08:48:29
Ouro (USD/t oz.)	2.056,9	1,78%	3,58%	32,65%	08:48:28
Prata (USD/t oz.)	27,1	4,04%	11,83%	49,11%	08:48:29
Platina (USD/t oz.)	979,2	2,51%	6,56%	-1,00%	08:48:15
Paládio (USD/t oz.)	2.212,2	1,92%	3,12%	16,68%	08:40:55
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	46,0	3,47%	5,63%	-25,89%	08:48:29
Petróleo WTI (USD/bbl.)	43,2	3,69%	7,38%	-25,15%	08:48:29
Gasolina (USD/gal.)	125,5	3,31%	7,12%	-29,63%	08:48:28
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,3	2,69%	25,18%	-2,55%	08:48:28
Etanol (USD/gal.)	1,1	-180%	-180%	-2399%	04/08/2020
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	321,3	0,31%	-1,76%	-20,19%	08:48:19
Soja (USD/bu.)	883,5	0,20%	-1,01%	-9,73%	08:46:49
Café Robusta (USD/MT)	1.437,0	2,35%	6,92%	0,07%	08:46:26
Café Arábica (USD/bag)	122,8	-1,48%	0,04%	-19,26%	17:55:45
Açúcar (USD/lb.)	12,9	1,25%	2,37%	-6,77%	08:47:44
Boi Gordo (USD/lb.)	107,5	-0,74%	-0,37%	-9,32%	04/08/2020

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## Empresas

### Alpargatas: Varejista divulga resultado do 2T20

Alpargatas: Varejista divulga resultado do 2T20  
Entre os principais destaques do resultado, estão:

- Havaianas Internacional obteve crescimento da Receita Líquida +12% no 2T20, impulsionado por EMEIA, USA, China e pela performance operacional da cadeia de suprimentos;
- Havaianas.com teve aumento de vendas em +550% e Havaianas online (DTC+B2B) em +205%, devido a alta aceitação das inovações na linha de chinelos e a expansão em sandálias;
- EMEIA (Europa, Oriente Médio, África e Índia) registrou crescimento da Receita Líquida de +16% no 2T20, impulsionado pelas vendas online (DTC+B2B) que cresceram +143% no 2T20. As vendas DTC (direct to consumer offline + online, no conceito de same store sales) apresentaram crescimento de +33% no 2T20. As vendas no Havaianas.com cresceram +593% no 2T20, impulsionadas pela força da marca e inovações;
- Receita Líquida da Havaianas avançou 5% em maio e 25% em junho;
- A Havaianas apresentou o melhor resultado do mês de Junho desde 2014, impulsionado pela alta reposição de produtos nos canais alimentares e de conveniência;
- Desse modo, o destaque foi o ganho contínuo da participação de mercado no canal alimentar e o crescimento na Receita Líquida Havaianas.com +272%;
- Alpargatas contou com crescimento da Receita Líquida em 11% no mês junho (retração de 20% no 2T20);
- Ganhou +210 bps na Margem Bruta Operacional;
- EBITDA de R\$ 132 milhões, e margem de 19% no 2T20;
- Posição financeira líquida positiva de R\$ 153 milhões e caixa R\$2,6 bilhões.

*Impacto: Positivo. O desempenho da companhia voltou a melhorar no mês de junho e obteve a melhor performance do mês desde 2014. Também vale destacar o avanço nas operações EMEIA e digital.*

## Brasil

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	5,289	0,63%	-1,26%	-23,91%	04/08/2020
Selic	2,25%				17/06/2020
P/L Ibovespa (atual)	55,5x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	18,6x				-
DI Jan 21	1,92%	2 p.p.	-15 p.p.	-265 p.p.	04/08/2020
DI Jan 23	3,76%	11 p.p.	-22 p.p.	-203 p.p.	04/08/2020
CDS 5 anos (em p.b.)	221	0 p.p.	-5 p.p.	122 p.p.	08:57:07

## Índices locais

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	101.216	-1,57%	-1,65%	-12,48%	04/08/2020
IBrX (Ibrx 100)	42.856	-1,56%	-1,70%	-11,95%	04/08/2020
IMOB (Imobiliário)	1.003	-1,58%	-4,02%	-27,75%	04/08/2020
INDX (Industrial)	19.297	-1,27%	-1,16%	-8,92%	04/08/2020
IFNC (Financeiro)	10.628	-2,73%	-2,06%	-19,61%	04/08/2020
ICON (Consumo)	4.986	-1,58%	-1,49%	-5,54%	04/08/2020
IMAT (Materias básicos)	3.663	-0,90%	0,38%	1,50%	04/08/2020
IEE (Energia Elétrica)	74.356	-1,93%	-2,83%	-2,96%	04/08/2020
UTIL (Utilidade Pública)	8.222	-1,83%	-2,68%	-4,52%	04/08/2020
IFIX (FI Imobiliário)	2.714	0,00%	-0,69%	-15,11%	04/08/2020
IGC (Gov. Corp.)	16.488	-1,39%	-1,53%	-9,31%	04/08/2020
IGC-NM (Novo Mercado)	3.789	-1,17%	-1,25%	-3,23%	04/08/2020
ITAG (Tag Along)	22.501	-1,55%	-1,67%	-11,97%	04/08/2020
IDIV (Dividendos)	5.819	-2,01%	-2,35%	-15,10%	04/08/2020

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação Líquida					
	Participante	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Bancos		6.025	5.545	480	935	5
Investidor Estrangeiro		192.236	170.147	22.089	-7.362	-5.660
Fundos		304.761	330.958	-26.197	6.102	-1.056
Pessoa Física		6.555	2.760	3.795	90	7.025

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## Banco Pan: Cia divulgou resultados referentes ao 2T20

Entre os principais destaques, estão:

- As despesas de provisões para créditos totalizaram R\$ 414 milhões no trimestre, frente aos R\$ 322 milhões do 1º trimestre de 2020 e aos R\$ 341 milhões do 2º trimestre de 2019;
- No 2º trimestre de 2020, o valor da recuperação de créditos anteriormente baixados a prejuízo totalizou R\$ 49 milhões no trimestre, frente aos R\$ 89 milhões recuperados no 1º trimestre de 2020 e aos R\$ 71 milhões recuperados no 2º trimestre de 2019;
- Com isso, a despesa líquida de provisão de créditos totalizou R\$ 366 milhões, frente aos R\$ 233 milhões do 1º trimestre de 2020 e aos R\$ 270 milhões do 2º trimestre de 2019;
- As despesas administrativas e de pessoal totalizaram R\$ 369 milhões no 2º trimestre de 2020, frente aos R\$ 371 milhões no 1º trimestre de 2020 e aos R\$ 293 milhões do 2º trimestre de 2019;
- O Lucro Líquido foi de R\$ 143,9 milhões, com redução de 16% em relação ao lucro de R\$ 170,6 milhões do 1º trimestre de 2020 e crescimento de 22% frente ao lucro de R\$ 117,7 milhões do 2º trimestre de 2019;
- O retorno anualizado sobre patrimônio líquido médio foi de 11,4% no 2º trimestre de 2020, frente ao retorno de 13,7% no 1º trimestre de 2020 e de 11,2% no 2º trimestre de 2019;

*Impacto: Positivo. O lucro apresentado no balanço representa crescimento de 22%, comparado ao mesmo período em 2019, acima da expectativa do mercado. O destaque foi a atuação digital do banco, com grande participação dos produtos de crédito sendo vendidos pelo canal digital. Esperamos que o banco siga seu processo de digitalização nos próximos trimestres e melhorando sua estratégia de cross-sell.*

## Embraer: Empresa divulga balanços do 2T20

A Embraer divulgou seus resultados referentes ao 2T20, no qual os principais destaques foram:

- Entrega de quatro aeronaves comerciais e 13 executivas (nove jatos leves e quatro grandes) e carteira de pedidos firmes (backlog) alcançando US\$ 15,4 bilhões;
- Excluindo-se os itens especiais, o EBIT e EBITDA foram de R\$ (753,6) milhões e R\$ (624,4) milhões, respectivamente, levando a margens de -26,3% e -21,8%, respectivamente, tendo sido impactados negativamente pelo fraco resultado da Aviação Comercial;
- Itens especiais, sem impacto no caixa, representaram um total negativo de R\$ 1.068,6 milhões, assim dividido: 1) R\$ (83,7) milhões de provisão adicional para perdas de crédito esperadas durante a pandemia; 2) R\$ (473,6) milhões de impairment na Aviação Comercial; 3) R\$ (542,6) milhões referente ao reconhecimento de depreciação e amortização de períodos anteriores na Aviação Comercial e; 4) R\$ 31,3 milhões em variações positivas no valor da participação da Embraer na Republic Airways Holdings;
- Prejuízo líquido ajustado (excluindo-se impostos diferidos e itens especiais) de R\$ 1.071,0 milhões e Prejuízo por ação ajustado de R\$ 1,45;
- Uso livre de caixa ajustado de R\$ 2.533,3 milhões, que continuou a ser afetado pelas necessidades de capital de giro na Aviação Comercial porém, com uma melhoria em comparação com o Uso livre de caixa ajustado de R\$ 2.898,8 milhões reportado no 1T20, principalmente devido a diversas iniciativas de redução de investimentos, controle do capital de giro e diminuição dos custos fixos;
- A liquidez da Companhia permaneceu sólida e fechou o 2T20 com um caixa de R\$ 10,9 bilhões, sendo que grande parte da dívida possui vencimento a partir de 2022. A Companhia também finalizou os termos dos contratos de capital de giro e financiamento à exportação com agências de crédito à exportação no Brasil e nos Estados Unidos e bancos privados e públicos, adicionando um total de até US\$ 700 milhões à sua liquidez total. Os desembolsos dessas novas linhas de financiamento devem ser concluídos no 3T20, reforçando a posição de caixa da Embraer a partir do segundo semestre de 2020, até 2021.

*Impacto: Negativo. A companhia foi significativamente impactada pela crise de coronavírus e também pelo acordo desfeito com a Boeing, que em conjunto contribuíram para um prejuízo líquido de R\$1,68 bilhão. A Embraer encerrou o trimestre com queima de caixa de R\$ 2,5 bilhões, devido à suas necessidades de capital de giro a aviação comercial, cujas entregas foram mais afetadas pela pandemia de covid-19 e pela pausa nas operações para segregação da unidade no início deste ano, quando o acordo com a Boeing ainda não havia sido encerrado. Seguimos com visão cautelosa para o setor, em virtude da falta de visibilidade para o mercado de aviação global.*

## Iguatemi: Cia anunciou resultados do 2T20

Iguatemi divulgou resultados referentes ao 2T20.

Entre os principais destaques estão:

- As Vendas Totais da empresa atingiram R\$ 603,6 milhões no 2T20, representando queda de 82,8% em relação a 2T19 e acumulando R\$ 3,2 bilhões no ano;
- As vendas mesmas lojas (SSS) caíram 70,6% e as vendas mesmas áreas (SAS) caíram 81,6% no trimestre;
- Os aluguéis mesmas lojas (SSR) declinaram 79,1% e os aluguéis mesmas áreas (SAR) declinaram 79,8% no 2T20;
- A Receita Líquida atingiu R\$ 160,9 milhões no 2T20, 14,3% abaixo do 2T19;
- Outras Despesas Operacionais totalizaram R\$ 7,4 milhões negativos, reflexo principalmente de um aumento na Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa para refletir um cenário mais conservador referente aos recebimentos dos aluguéis nos meses afetados pela pandemia;
- O EBITDA atingiu R\$ 114,9 milhões no trimestre, uma queda de 16,5% contra o mesmo período de 2019, com margem EBITDA de 71,4%;
- O Lucro Líquido foi de R\$ 46,3 milhões no 2T20, 23,0% abaixo do 2T19;
- Encerraram o trimestre com inadimplência de -26,2%, queda de 26,8 pontos percentual versus o 2T19. No período, optaram por prorrogar os aluguéis com vencimento em abril para outubro e isentar, dos lojistas impedidos de operar, a cobrança dos aluguéis com vencimento em maio e junho. Assim, com a base de faturamento reduzida, a recuperação de aluguéis de períodos anteriores se sobrepôs ao montante inadimplente, levando a uma recuperação de aluguel no período;
- A taxa de ocupação ficou em 93,6% vs. 92,1% no 2T19;
- A alavancagem ao final do trimestre ficou em 2,66x na comparação dívida líquida/Ebitda, o que representa um aumento de 0,19 vs. 1T20.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A companhia mostrou bons dados dentro do trimestre mais complicado para o setor, quando os shoppings tiveram de ficar fechados durante bastante tempo, operando apenas para lojas que oferecem serviços essenciais. O Iguatemi, no entanto, já contabilizou o aluguel que deverá receber em outubro, ainda não possuindo a quantia em caixa. Desse modo, este deve ser um ponto de atenção para observar nos próximos meses. Ainda assim, mantemos uma visão positiva para o papel dada sua grande preparação, mostrada até o momento, para enfrentar a reabertura, e a qualidade de seu mix de lojas, o que torna seis shoppings mais atrativos.*

## JSL: Cia adquire 75% da Fafel, empresa de logística

A JSL assinou contrato de compra de 75% das ações da companhia de logística Fadel.

O acordo teve valor total de R\$159,4 milhões, que deverá ser pago metade à vista e a outra em seis meses. Este valor pode ainda aumentar em R\$13,7, de acordo com a JSL, caso a Fadel cumpra algumas de metas específicas nesse ano.

A Fadel foi fundada em 2001 e possui atuação no Brasil e Paraguai, prestando serviços de distribuição urbana, logística dedicada de cargas rodoviárias e logística interna. A empresa atua nos setores de bebida, alimentos, bens de consumo e iniciou atividades no comércio eletrônico, contando com uma frota de mais de 1.600 ativos operacionais próprios.

A partir do terceiro ano, a JSL terá o direito de adquirir a empresa e o atual sócio da Fadel terá o direito de vender à JSL, a partir do quinto ano, a participação remanescente do capital da companhia.

*Impacto: Positivo. Com a nova aquisição, a JSL passa a expandir seu portfólio dentro do segmento de logística. A empresa já é bastante forte com operação de locação de caminhões e logística, e agora, passa a ganhar ainda mais participação dentro do mercado. Reforçamos nosso call de compra no papel. Também somos positivos à respeito da Movida, companhia de locação que vem apresentando bons dados mesmo frente ao cenário conturbado, e que hoje é controlada pela JSL.*

### Notredame Intermédica: Cia conclui acordo para adquirir Climepe

A Notredame Intermédica anunciou a conclusão de acordo para aquisição da Climepe, operadora de saúde verticalizada que atua no sul de Minas Gerais, principalmente em Poços de Caldas e região.

A transação teve valor total de R\$168 milhões e será pago na data de fechamento ajustado pelo caixa e endividamento líquido a ser apurado.

Com 25 anos de atuação, a empresa, de acordo com a Notredame, atua em sua área de influência com mais de 600 mil habitantes, sendo 185 mil beneficiários de planos de saúde. Ela possui uma carteira com 33 mil clientes de planos de saúde, com 81% no tipo coletivo por adesão, 6 mil beneficiários de plano dental e o maior hospital na região, inaugurado em 2016, com 119 leitos, dos quais 16 são de UTI.

*Impacto: Positivo. A aquisição da Climepe pela Notredame segue a estratégia da companhia de expandir sua área de influência. Com isto, a companhia poderá crescer de maneira verticalizada no Estado de Minas Gerais. Seguimos com visão positiva para a Notredame, que vem realizando interessantes aquisições e desse modo aumentando a relevância de seu portfólio.*

## Participação dos investidores

Tipo de Investidor (R\$MM)	Saldo 31/07/2020	Julho	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Julho
Inves. Estrangeiro	-1.842	-8.409	-84.913	45%
Institucional	-577	-1.363	31.617	24%
Pessoa Física	2.328	9.624	49.598	27%
Instit. Financeira	-22	-136	-854	4%
Emp. Priv/Publ	112	276	4.278	1%
Outros	0	8	273	0%

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

**Saldo de Recursos:** Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 1.842 milhões na B3 na sexta-feira, dia 31. No mês de Julho, o saldo acumulado está negativo em R\$8.409 milhões. No acumulado do ano, este saldo está negativo em R\$ 84.913 milhões.

## Agenda econômica

		Evento	Período de Referência
05/ago			
10:00	Brasil	PMI Composite	Jul
10:00	Brasil	PMI Serviços	Jul
14:30	Brasil	IC-Br (MoM %)	Jul
14:30	Brasil	IC-Br (YoY %)	Jul
14:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	31-jul
-	Brasil	Anúncio da Taxa de Juros (%)	-
-	Brasil	Indicadores Industriais	Jun
04:55	Alemanha	PMI Serviços	Jul F
04:55	Alemanha	PMI Composite	Jul F
05:00	Z. do Euro	PMI Serviços	Jul F
05:00	Z. do Euro	PMI Composite	Jul F
06:00	Z. do Euro	Vendas no Varejo (MoM % a.s.)	Jun
08:00	EUA	Pedidos de Hipotecas (WoW % a.s.)	31-jul
09:15	EUA	Emprego no Setor Privado (mil)	Jul
09:30	EUA	Balança Comercial (USD bilhões)	Jun
10:45	EUA	PMI Serviços	Jul F
10:45	EUA	PMI Composite	Jul F
11:00	EUA	ISM Serviços	Jul
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	31-jul
18:00	EUA	Discurso de L. Mester (Fed Cleveland)	-

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

## Proventos

Data	Ticker	Nome	Evento
04/08/2020	BBDC3	Banco Bradesco SA	Dividendos
04/08/2020	BBDC4	Banco Bradesco SA	Dividendos
07/08/2020	SANB3	Banco Santander Brasil SA	Dividendos
07/08/2020	SANB4	Banco Santander Brasil SA	Dividendos
07/08/2020	SANB11	Banco Santander Brasil SA	Dividendos
10/08/2020	EGIE3	Engie Brasil Energia SA	Dividendos
11/08/2020	TOTS3	TOTVS SA	Dividendos
13/08/2020	BBSE3	BB Seguridade Participacoes SA	Dividendos
17/08/2020	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	Dividendos
17/08/2020	IRBR3	IRB Brasil Resseguros S/A	Dividendos
18/08/2020	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos
18/08/2020	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos
24/08/2020	CRFB3	Atacadao SA	Dividendos
24/08/2020	CRFB3	Atacadao SA	Dividendos
01/09/2020	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos
01/09/2020	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos
01/09/2020	ITSA3	Itausa SA	Dividendos
01/09/2020	ITSA4	Itausa SA	Dividendos
02/09/2020	BBDC3	Banco Bradesco SA	Dividendos
02/09/2020	BBDC4	Banco Bradesco SA	Dividendos
01/10/2020	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos
01/10/2020	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendos
02/10/2020	BBDC3	Banco Bradesco SA	Dividendos
02/10/2020	BBDC4	Banco Bradesco SA	Dividendos

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## Agenda corporativa

Data	Ticker	Nome	Evento
05/08/2020	ECOR3	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica SA	Reunião Corporativa
10/08/2020	AZUL4	Azul SA	Reunião Corporativa
11/08/2020	RAIL3	Rumo SA	Reunião Corporativa
19/08/2020	MGLU3	Magazine Luiza SA	Reunião Corporativa
27/08/2020	NTCO3	Natura & Co Holding SA	Reunião Corporativa
31/08/2020	TIMP3	TIM Participacoes SA	Reunião Corporativa
31/08/2020	SANB11	Banco Santander Brasil SA	Reunião Corporativa
02/09/2020	ELET3	Centrais Eletricas Brasileiras SA	Reunião Corporativa

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## Stock Guide

Confira também nosso [Guia de Ações \(aqui\)](#)

## Contatos

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### RENDA VARIÁVEL

research@guideinvestimentos.com.br



**Luis Sales – CNPI**

lsales@guideinvestimentos.com.br

### RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

**Pedro Sequeira**

psequeira@guideinvestimentos.com.br

### EQUIPE ECONÔMICA

**Victor Beyruti**

vbeyruti@guideinvestimentos.com.br

**Henrique Esteter**

hesteter@guideinvestimentos.com.br

**Alejandro Cruceno**

acruceno@guideinvestimentos.com.br

**Carolina Casseb**

ccasseb@guideinvestimentos.com.br

### FUNDOS

gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br

**Erick Scott Hood**

eshood@guideinvestimentos.com.br

**Leonardo Uram**

luram@guideinvestimentos.com.br

**David Rocha**

dsrocha@guideinvestimentos.com.br

### POLÍTICA

**Conrado Magalhães**

cmagalhaes@guideinvestimentos.com.br

### TRADING

**Luiz Augusto Ceravolo (Guto)**

lceravolo@guideinvestimentos.com.br

**Alessandro Utiyama**

autiyama@guideinvestimentos.com.br

**Filipe Carvalho**

fccarvalho@guideinvestimentos.com.br

**Gustavo Morgado**

gmorgado@guideinvestimentos.com.br

“Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citadas. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução da CVM N° 598/2018, que: (I) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores.”